

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零一四年十二月三十一日止六個月 未經審核中期業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加6.6%至約人民幣15,686.5百萬元。
- 毛利率減少至約13.5%。
- 出售一間附屬公司產生之虧損約為人民幣26.6百萬元。
- 本期間盈利減少28.7%至約人民幣700.8百萬元。
- 貸款淨額對總權益比率減少至約102.9%。
- 每股基本盈利減少28.6%至約人民幣0.15元。
- 每股中期股息人民幣2.0分(相等於約2.53港仙)。

財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零一四年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合中期業績，連同去年同期之比較數字。

* 僅供識別

中期綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至十二月三十一日	
		二零一四年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元
銷售額	5	15,686,503	14,713,844
銷售成本	6	(13,566,110)	(12,394,239)
毛利潤		2,120,393	2,319,605
其他收入／(開支)及其他收益 — 淨額		144,370	121,531
出售一間附屬公司產生之虧損		(26,640)	—
銷售及市場推廣成本	6	(291,317)	(250,975)
行政開支	6	(472,404)	(430,782)
經營盈利		1,474,402	1,759,379
財務收入	7	86,068	28,331
財務費用	7	(670,858)	(588,423)
財務費用 — 淨額		(584,790)	(560,092)
應佔一間聯營公司盈利		31,116	14,712
除所得稅前盈利		920,728	1,213,999
所得稅開支	8	(219,883)	(231,321)
本期間盈利		700,845	982,678
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		679,333	972,602
— 非控制權益		21,512	10,076
		700,845	982,678
本公司權益持有人應佔盈利之每股基本及攤薄盈利 (以每股人民幣元計)	9	0.15	0.21

本期間盈利應佔應付本公司權益持有人之股息詳情載於附註10。

中期綜合全面收入表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	700,845	982,678
其他全面收入：		
(可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	(3,821)	(6,103)
— 現金流量對沖	(294)	—
本期間其他全面收入	(4,115)	(6,103)
本期間全面收入總額	<u>696,730</u>	<u>976,575</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	676,591	968,469
— 非控制權益	20,139	8,106
	<u>696,730</u>	<u>976,575</u>

中期綜合資產負債表

	附註	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	45,209,625	45,599,196
土地使用權	11	1,490,135	1,479,774
無形資產	12	220,703	223,245
於一間聯營公司及一間合營企業之投資		104,795	52,739
遞延所得稅資產		15,438	24,284
總非流動資產		47,040,696	47,379,238
流動資產			
存貨	13	3,500,809	4,523,339
應收貿易賬款及應收票據	14	5,135,712	4,894,602
其他應收款項及預付款	14	2,158,007	2,230,970
可退回稅項		23,001	12,990
衍生金融工具		—	3,460
受限制現金		—	36,759
現金及現金等價物		7,018,172	7,901,644
總流動資產		17,835,701	19,603,764
總資產		64,876,397	66,983,002
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	15	9,208,587	9,208,587
其他儲備		1,172,869	1,174,678
保留盈利			
— 擬派股息		93,324	279,973
— 未分配保留盈利		13,995,356	13,409,347
		24,470,136	24,072,585
非控制權益		414,779	526,891
總權益		24,884,915	24,599,476

中期綜合資產負債表(續)

	附註	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
貸款	16	21,231,537	23,124,364
遞延所得稅負債		1,775,134	1,628,329
其他應付款項		38,764	31,457
總非流動負債		23,045,435	24,784,150
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	17	3,637,235	3,243,183
其他應付款項及已收按金		1,566,698	1,649,556
即期所得稅負債		361,196	354,311
貸款	16	11,380,918	12,349,656
衍生金融工具		—	2,670
總流動負債		16,946,047	17,599,376
總負債		39,991,482	42,383,526
總權益及負債		64,876,397	66,983,002
流動資產淨額		889,654	2,004,388
總資產減流動負債		47,930,350	49,383,626

中期綜合現金流量表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
來自經營活動之現金流量		
經營業務所得現金	3,641,953	2,437,529
已付所得稅	(59,734)	(55,558)
已付利息	(908,184)	(881,112)
經營活動所得現金淨額	<u>2,674,035</u>	<u>1,500,859</u>
來自投資活動之現金流量		
物業、廠房及設備付款	(801,822)	(1,456,766)
無形資產付款	—	(1,940)
土地使用權付款	(59,298)	(45,748)
處置物業、廠房及設備所得款項	7,784	7,788
已收利息	86,068	28,331
向一間合營企業注資	(20,940)	—
出售一間附屬公司	(7,075)	—
投資活動所用現金淨額	<u>(795,283)</u>	<u>(1,468,335)</u>
來自融資活動之現金流量		
貸款所得款項	13,684,447	11,262,737
償還貸款	(16,372,727)	(10,770,902)
解除受限制現金	35,759	—
收購一間附屬公司之額外權益付款	(1,000)	—
衍生金融工具付款	(11,526)	—
已付本公司權益持有人之股息	(93,576)	—
行使購股權	—	2,445
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(2,758,623)</u>	<u>494,280</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(879,871)	526,804
本期間開始時之現金及現金等價物	7,901,644	6,015,451
現金及現金等價物之匯兌虧損	(3,601)	(19,917)
本期間結束時之現金及現金等價物	<u>7,018,172</u>	<u>6,522,338</u>

1. 一般資料

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品之生產和銷售。本公司之註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司之股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)千元呈列。簡明綜合中期財務資料於二零一五年二月二十五日獲批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

本期間之簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零一四年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料須管理層作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

於編製簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作之主要判斷及估計之不確定性之主要來源乃與應用於截至二零一四年六月三十日止年度之年度財務報表者相同，惟有關於釐定所得稅撥備所需作出之估計變動除外。

3. 會計政策

除採納由香港會計師公會頒佈於本集團於二零一四年七月一日或之後開始之會計期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零一四年六月三十日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。採納新訂香港財務報告準則不會對本集團於當前或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效之新訂準則或修訂。

4. 分部資料

本集團主要於中國從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品之生產和銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，並作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個用以作出策略性決定之分部。

5. 銷售額

於本期間內確認之銷售額如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售包裝紙	14,500,447	13,552,827
銷售環保型文化用紙	1,043,240	988,087
銷售高價特種紙產品	120,640	115,030
銷售木漿	22,176	57,900
	<u>15,686,503</u>	<u>14,713,844</u>

6. 按性質劃分之開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
折舊 (附註11)	902,682	814,878
減：已於其他開支中扣除之款項	(1,827)	(2,319)
	900,855	812,559
土地使用權攤銷 (附註11)	16,918	17,594
無形資產攤銷 (附註12)	2,542	2,248
僱員福利開支	624,237	569,380
成品變動	398,475	364,109
已耗用原材料及耗用品 (已抵減索賠額)	<u>11,989,546</u>	<u>10,971,849</u>

7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>86,068</u>	<u>28,331</u>
財務費用：		
貸款利息	(681,624)	(751,199)
其他附帶貸款成本	(98,021)	(60,906)
減：已資本化利息及其他附帶貸款成本	<u>27,973</u>	<u>122,525</u>
	<u>(751,672)</u>	<u>(689,580)</u>
票據貼現費用	(55,734)	(49,252)
融資活動之匯兌收益	146,001	150,409
已解除之現金流量對沖儲備	(5,993)	—
外匯期權合約公平值虧損	(3,460)	—
	<u>(670,858)</u>	<u>(588,423)</u>

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅(附註(a))	—	—
— 中國企業所得稅(附註(b))	<u>64,232</u>	<u>94,611</u>
	<u>64,232</u>	<u>94,611</u>
遞延所得稅	<u>155,651</u>	<u>136,710</u>
	<u>219,883</u>	<u>231,321</u>

(a) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何應課稅盈利，故此並未為香港利得稅計提撥備(截至二零一三年十二月三十一日止六個月：無)。

(b) 中國企業所得稅

本集團於中國之附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本期間享有15%(截至二零一三年十二月三十一日止六個月：15%)之優惠稅率除外。

9. 每股盈利

— 基本

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>679,333</u>	<u>972,602</u>
已發行普通股之加權平均股數(千股計)	<u>4,666,221</u>	<u>4,665,516</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.15</u>	<u>0.21</u>

— 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整已發行普通股之加權平均股數計算所得。本公司之攤薄潛在普通股為購股權。由於購股權之行使價於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止六個月均較本公司股份之平均市價為高，故截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止六個月，購股權並無潛在攤薄影響。

10. 股息

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中期股息(附註b)	<u>93,324</u>	<u>93,324</u>

- (a) 本公司於二零一四年十二月十五日舉行之股東週年大會上批准二零一四年末期股息每股普通股人民幣6.0分(二零一三年末期：人民幣8.0分)，合共約人民幣279,973,000元(二零一三年末期：人民幣373,170,000元)，該等股息已於二零一五年一月支付。
- (b) 董事建議就本期間派發中期股息每股普通股人民幣2.0分(截至二零一三年十二月三十一日止六個月：人民幣2.0分)，合共約人民幣93,324,000元(截至二零一三年十二月三十一日止六個月：人民幣93,324,000元)。該中期股息已於二零一五年二月二十五日召開之董事會會議上獲得批准。簡明中期財務資料並未反映此應付中期股息。

11. 物業、廠房及設備與土地使用權

物業、
廠房及設備
人民幣千元

土地使用權
人民幣千元

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

於二零一四年七月一日之期初賬面淨值	45,599,196	1,479,774
添置	789,940	69,298
出售	(30,311)	—
出售一間附屬公司	(245,905)	(41,918)
匯兌差額	(613)	(101)
折舊／攤銷開支(附註6)	(902,682)	(16,918)
	<u>45,209,625</u>	<u>1,490,135</u>
於二零一四年十二月三十一日之期末賬面淨值		

截至二零一三年十二月三十一日止六個月

於二零一三年七月一日之期初賬面淨值	44,690,831	1,522,704
添置	1,504,388	—
出售	(8,347)	—
匯兌差額	(1,054)	(550)
折舊／攤銷開支(附註6)	(814,878)	(17,594)
	<u>45,370,940</u>	<u>1,504,560</u>
於二零一三年十二月三十一日之期末賬面淨值		

12. 無形資產

人民幣千元

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

於二零一四年七月一日之期初賬面淨值	223,245
攤銷(附註6)	(2,542)
	<u>220,703</u>
於二零一四年十二月三十一日之期末賬面淨值	

截至二零一三年十二月三十一日止六個月

於二零一三年七月一日之期初賬面淨值	225,747
添置	1,940
攤銷(附註6)	(2,248)
	<u>225,439</u>
於二零一三年十二月三十一日之期末賬面淨值	

13. 存貨

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原材料	2,244,358	2,779,141
成品	1,256,451	1,744,198
	<u>3,500,809</u>	<u>4,523,339</u>

14. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b)及(c))	1,949,931	2,116,397
應收票據(附註(d))	3,185,781	2,778,205
	<u>5,135,712</u>	<u>4,894,602</u>
應收增值稅	973,407	1,279,857
其他應收款項、按金及預付款	1,184,600	951,113
	<u>2,158,007</u>	<u>2,230,970</u>

(a) 於二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項之公平值與其賬面值相若。

(b) 本集團向企業客戶作出信貸銷售所訂立之信貸期約為30至60日。

(c) 於二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,555,260	1,359,182
31至60日	343,524	672,258
61至90日	23,916	41,830
逾90日	27,231	43,127
	<u>1,949,931</u>	<u>2,116,397</u>

鑑於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

(d) 應收票據之期限一般為90至180日(二零一四年六月三十日：90至180日)。

15. 股本

	普通股數目 千股	普通股面值 千港元	普通股		合計 人民幣千元
			面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	
已發行及繳足					
截至二零一四年十二月三十一日止六個月 於二零一四年七月一日及 二零一四年十二月三十一日之結餘	4,666,221	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587
截至二零一三年十二月三十一日止六個月 於二零一三年七月一日之結餘	4,664,621	466,462	478,145	8,726,836	9,204,981
行使購股權	1,600	160	127	3,479	3,606
於二零一三年十二月三十一日之結餘	4,666,221	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587

16. 貸款

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	19,737,712	22,028,389
— 中期票據	1,493,825	1,095,975
	21,231,537	23,124,364
流動		
— 短期銀行貸款	8,935,084	6,872,435
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	2,145,834	2,280,309
— 中期票據即期部分	—	2,797,179
— 短期融資券	300,000	399,733
	11,380,918	12,349,656
	32,612,455	35,474,020

(a) 貸款到期日如下：

	二零一四年十二月三十一日			合計 人民幣千元
	銀行貸款 及其他貸款 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	
一年內	11,080,918	300,000	—	11,380,918
一年至兩年	12,692,192	—	1,097,025	13,789,217
兩年至五年	7,016,942	—	396,800	7,413,742
逾五年	28,578	—	—	28,578
	30,818,630	300,000	1,493,825	32,612,455

二零一四年六月三十日

	銀行貸款 及其他貸款 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
一年內	9,152,744	399,733	2,797,179	12,349,656
一年至兩年	10,782,965	—	1,095,975	11,878,940
兩年至五年	10,284,208	—	—	10,284,208
逾五年	961,216	—	—	961,216
	<u>31,181,133</u>	<u>399,733</u>	<u>3,893,154</u>	<u>35,474,020</u>

17. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	1,225,130	1,672,379
應付票據	2,412,105	1,570,804
	<u>3,637,235</u>	<u>3,243,183</u>

(a) 於二零一四年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,187,963	1,476,116
91至180日	11,896	158,497
181至365日	4,061	15,452
逾365日	21,210	22,314
	<u>1,225,130</u>	<u>1,672,379</u>

18. 承擔

(a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	369,672	380,097
一年後但五年內	443,408	496,359
	<u>813,080</u>	<u>876,456</u>
已授權但未訂約		
一年內	450,000	500,000
一年後但五年內	1,150,000	1,100,000
	<u>1,600,000</u>	<u>1,600,000</u>
	<u>2,413,080</u>	<u>2,476,456</u>

(b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇不可撤銷經營租賃支付之未來最低租金總額如下：

	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,078	1,198
一年後但五年內	1,889	1,906
五年後	15,388	15,767
	<u>19,355</u>	<u>18,871</u>

管理層討論及分析

業務回顧

營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要生產及銷售多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙（牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙）、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，同時從事環保型文化用紙（包括雙膠紙、複印紙等）和特種紙的生產和銷售業務。

二零一四年至今，中國經濟步入結構轉型的「新常態」，市場需求增長放緩，製造業以保守務實的態度面對市場的轉變。其中，包裝紙行業的銷量雖然受到傳統零售模式持續低迷的影響，但網絡購物帶動市場消費和物流模式的轉變，令包裝紙需求依然保持相對穩定。同時，政府積極執行環保政策，嚴格的程度前所未有的，被關停的落後產能數量和規模都持續上升。隨著不斷加快的行業整合，本集團在全國性生產基地佈局、產品多元化、規模效益和環保造紙等多方面的優勢更見突顯，以穩定強大的生產能力和客戶信賴的銷售團隊，進一步鞏固無可挑戰的行業龍頭地位。

於本期間，由於大的市場環境的變化，及淘汰落後產能與新產能短期內須要調整，產品價格受到一定壓力，但本集團憑藉其龐大的生產平台和經驗豐富的銷售團隊，力求為用戶提供最佳性價比的產品，繼續維持產銷平衡，達成了超出預期的銷量新紀錄，並保持無壞賬的紀錄。同時，本集團將經營重點集中於降本增效和加強內部管控，苦練「內功」，嚴格地對原材料、生產成本、物流費用及資本開支進行系統化控制，並進一步減少負債和降低借貸利息，為盈利提供更多空間，並推動集團長期穩定發展。

截至二零一四年十二月底，本集團總設計年產能為1,373萬噸，包括在二零一四年九月建設完成投產的瀋陽新基地三十七號紙機，生產卡紙類產品，設計年產能為35萬噸。

環保減排方面，本集團深入貫徹和執行政府的政策和規條，與時俱進地緊跟政府最新的環保標準，不斷加大環保投入。本集團引進國際先進的設備和技術，使各方面均能達到甚至優於政府要求的標準，並持續獲得「廣東省環保誠信企業」的殊榮，成為造紙行業的環保典範。於本期間內，本集團在各基地繼續取得ISO14001認證。

本集團在國內廢紙採購上積極拓展，國內廢紙採購金額佔本期間本集團廢紙採購總額的約48%。

企業的技術創新是未來發展的關鍵。本集團在管理、技術和產品等各方面不斷推動創新，目前已獲得專利142項，另有52項正在申請或審批中。

本集團現時於各造紙基地之包裝紙及文化用紙設計產能

(按產品分類)	(百萬噸/年)
卡紙類	7.23
瓦楞芯紙類	3.40
塗布白板紙類	2.60
	<hr/>
	13.23
	<hr/> <hr/>
環保型文化紙類	0.45
	<hr/> <hr/>

(按基地地點分佈)

東莞	38.38%
太倉	22.15%
天津	15.72%
重慶	9.87%
泉州	4.75%
瀋陽	2.56%
河北永新	3.65%
樂山	2.19%
越南	0.73%
	<hr/>
總計	100.00%
	<hr/> <hr/>

本集團現時於各造紙基地之包裝紙及文化用紙造紙機數目

(按基地地點分佈)

東莞	15
太倉	8
天津	5
重慶	3
泉州	2
瀋陽	1
河北永新	2
樂山	1
越南	1
	<hr/>
總計	38
	<hr/> <hr/>

業務策略及發展計劃

本集團秉持「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，不斷創新技術和提升服務意識，提高設備自動化和生產效率，並積極發展拳頭產品及開發創新產品，同時堅持減少債務和降低借貸比率的目標。玖龍紙業持續在產品多元化、產品質量、客戶服務、規模效益及優化財務結構上傾注力量，以鞏固行業龍頭的領先地位，保持健康穩健和持續的發展，為百年基業奠定堅實的基礎。

本集團的階段性戰略生產佈局基本完成，按目前的產能計劃，越南基地的二號紙機將於二零一六年底完成投產，設計年產能為35萬噸，屆時本集團總設計年產能將超越1,400萬噸；而瀋陽基地的三十九號紙機也將於二零一七年完成投產，設計年產能為35萬噸。雖然本集團於二零一五年內將沒有新紙機投產，但通過對現有紙機改造升級，更進一步提高產能效益，預計銷售量可繼續上升。

財務回顧

銷售額

於本期間，本集團之銷售收入約為人民幣15,686.5百萬元，較去年同期增加約6.6%。本集團之主要銷售收入來源仍為其包裝紙業務，佔本集團總銷售收入約92.4%，其餘銷售收入則來自其環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。

本集團銷售額增加主要乃由於銷量增加約12.9%，而本期間平均售價與去年同期相比則下跌約5.5%。

本集團於二零一四年十二月三十一日商業營運下之包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為13.33百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙之產能分別為每年6.88百萬噸、3.40百萬噸、2.60百萬噸及0.45百萬噸。本集團於本期間之包裝紙板產品及環保型文化用紙銷量由去年同期5.6百萬噸增加12.5%至約6.3百萬噸。包裝紙板銷量增長乃由在泉州新投產的三十五號及三十六號及在樂山新投產的三十八號造紙機之貢獻所支持，該等新投產造紙機分別於二零一四年三月及二零一四年十一月開始商業營運。

於本期間，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙銷量較去年同期分別增加約8.0%、16.6%、21.4%及6.8%。

本集團之銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙業務)。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止六個月，國內消費相關銷售額分別佔本集團總銷售額約92.1%及90.2%，而其餘銷售額則主要為向外資加工企業進行銷售而產生之銷售額，均以外幣計值。

於本期間，本集團五大客戶之銷售額合共佔總銷售收入約5.2% (二零一三年：4.9%)，其中最大單一客戶之銷售額佔約1.6% (二零一三年：1.5%)。

毛利潤

於本期間，毛利潤約為人民幣2,120.4百萬元，較去年同期人民幣2,319.6百萬元減少約8.6%。本期間之毛利率由15.8%下降至約13.5%，主要由於與去年同期比較，本期間之平均售價減少約5.5%，而平均銷售成本則僅減少約3.0%所致。

出售一間附屬公司產生之虧損

於本期間，本集團出售於玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司(「內蒙古」)持有之55%權益，有關出售產生之虧損約為人民幣26.6百萬元。

內蒙古主要於中國從事木漿及紙張之生產。由於原材料嚴重短缺，加上內蒙古財務表現欠佳，故出售本集團於內蒙古之權益以免卻進一步虧損乃符合本集團之最佳利益。內蒙古所貢獻之銷售額佔本集團於本期間之總銷售額約0.1%，對本集團而言並不重大。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由去年同期人民幣251.0百萬元增加約16.1%至本期間約人民幣291.3百萬元。銷售及市場推廣成本增加乃由於本期間地域覆蓋擴大所致。本期間之銷售及市場推廣成本佔本集團銷售收入之百分比由去年同期1.7%增加至約1.9%。

行政開支

行政開支由去年同期人民幣430.8百萬元增加至本期間約人民幣472.4百萬元。本期間之行政開支佔本集團銷售收入之百分比由去年同期2.9%輕微增加至約3.0%。於本回顧期間之升幅主要由於為支持新造紙機投產而產生額外管理及行政成本所致。

經營盈利

於本期間，本集團之經營盈利為人民幣1,474.4百萬元，較去年同期人民幣1,759.4百萬元減少人民幣285.0百萬元或16.2%。

財務費用

於本期間，財務費用由去年同期人民幣588.4百萬元增加至約人民幣670.9百萬元。財務費用增加主要由於本期間物業、廠房及設備的資本化利息較去年同期大幅減少約人民幣94.6百萬元所致。

所得稅

本集團所得稅開支由去年同期人民幣231.3百萬元減少至約人民幣219.9百萬元。本集團之實際稅率由去年同期19.1%增加至本期間約23.9%。

純利及純利率

於本期間，本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣679.3百萬元，較去年同期減少約30.2%。而純利率則由去年同期6.6%減少至本期間約4.3%。

營運資金

存貨水平由二零一四年六月三十日人民幣4,523.3百萬元減少22.6%至二零一四年十二月三十一日約人民幣3,500.8百萬元。存貨主要包括約人民幣2,244.4百萬元之原材料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣1,256.4百萬元之成品。

於本期間，原材料(不包括備件)及成品之週轉日數分別約為18日及17日，而去年同期則分別為21日及13日。

於二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據為人民幣5,135.7百萬元，較二零一四年六月三十日人民幣4,894.6百萬元增加約4.9%。應收貿易賬款之週轉日數為23日，而去年同期則為26日。於二零一四年十二月三十一日，賬齡少於60日之應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約97.4%。

於二零一四年十二月三十一日，應付貿易賬款及應付票據由二零一四年六月三十日人民幣3,243.2百萬元增加約12.2%至人民幣3,637.2百萬元。應付貿易賬款及應付票據之週轉日數為49日，而去年同期則為40日。

流動資金及財務資源

本集團於本期間所需營運資金及長期資金主要來自其經營現金流量及貸款，而本集團之財務資源則用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

有關本集團於二零一四年十二月三十一日之備用財務資源，本集團有銀行及現金結餘約人民幣7,018.2百萬元及未使用銀行融資總額約人民幣31,759.3百萬元。

於二零一四年十二月三十一日，股東資金約為人民幣24,470.1百萬元，較二零一四年六月三十日增加人民幣397.6百萬元。

本集團於二零一四年十二月三十一日之未償還貸款約為人民幣32,612.5百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣11,380.9百萬元及人民幣21,231.6百萬元，分別佔貸款總額34.9%及65.1%。於本期間結束時，本集團約98.6%債項為無抵押債項。

本集團於二零一四年十二月三十一日之貸款淨額對總權益比率由二零一四年六月三十日111.9%減少至約102.9%，主要由於本期間償還之貸款總額約為人民幣2,861.6百萬元所致。董事會將密切監察本集團之淨債務對總權益比率，並逐步減少銀行貸款。

庫務政策

本集團制定庫務政策以更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務提供的資金及外匯風險均由本集團統一檢討及監控。為控制本集團於個別交易及外匯貸款面臨之匯率及利率波動風險，本集團將以外匯結構工具及其他適當之金融工具對沖重大風險。

本集團之政策為不利用任何衍生工具合約進行投機活動。

本集團遵從之庫務政策之目標如下：

(a) 減低利率風險

此乃以貸款再融資及洽商貸款安排達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，比較現有協議之貸款利率與現時不同貨幣及銀行新貸款之貸款利率。

(b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外幣貸款。於二零一四年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於人民幣22,990.7百萬元等值，而人民幣貸款則為人民幣9,621.8百萬元，兩者分別佔本集團貸款約70.5%及29.5%。

資本開支

於本期間，本集團已支付約人民幣861.1百萬元興建廠房、購買廠房、機器及設備以及土地使用權，而去年同期則已支付人民幣1,502.5百萬元。

資本承擔及或然負債

本集團主要就機器設備作出資本開支承擔約人民幣2,413.1百萬元，在二零一四年十二月三十一日之財務報表上已訂約或授權但未撥備。以上承擔主要用於建設三十九號造紙機及於越南之二號造紙機以擴充本集團產能，並改善若干現有生產線以達致更佳之成本控制及提高盈利能力。

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

未來展望

展望未來，中國經濟步入「新常態」，從高速增長轉為注重質量的可持續增長模式，更多依靠自動化、信息化、人才資源和技術創新，有利於企業長期發展。雖然短期而言，市場情緒仍會偏向保守，但隨著政府環保政策的不斷收緊，大量落後產能關停和審批新造紙項目的門檻更趨嚴格，市場秩序有望在未來回復正常，也令有實力的企業更能脫穎而出。長遠來看，包裝紙的需求與消費繼續保持緊密的關係，玖龍紙業將緊跟「新常態」下的市場變化，把握網絡購物興旺帶來的新機遇，同時繼續通過細化企業內部管控，強化產品質量管理，優化採購流程和成本控制，充分發揮現有平台的規模效益，致力成為國際化的頂尖造紙企業。

中期股息

董事會已宣佈及批准派付本期間的中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.53港仙)，預期股息將於二零一五年七月二十日(星期一)或之前以郵寄方式派付予股東。股息將派付予於二零一五年七月六日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一五年二月二十五日之匯率1.00港元兌人民幣0.79144元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

暫停辦理股東登記

為確認股東可享有中期股息的權利，本公司將於二零一五年七月二日(星期四)至二零一五年七月六日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一五年六月三十日(星期二)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)登記。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會審閱

由四名獨立非執行董事組成之審核委員會已與本公司管理層審閱本集團所採納的會計原則及常規，並討論本集團在本期間的內部監控及財務申報事宜。

審核委員會已與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團在本期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。

企業管治常規

於本期間，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治守則所載守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於本期間內一直遵守標準守則的條文。

致謝

除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好的營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為僱員的生活帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、銀行及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

承董事會命
董事長
張茵

香港，二零一五年二月二十五日

於本公告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張元福先生；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、吳亮星先生、鄭志鵬博士、霍廣文先生及王宏渤先生。

* 僅供識別